

黄金大师课加餐26：黄金新高之后是否边际已经出来？

戳此加入学习付鹏的[《黄金投资大师课》](#)

黄金大师课加餐26：黄金新高之后是否边际已经出来？

本期内容首发于 [《付鹏说》2020年8月19日 链接](#)

大师闭门训练营开始招募！

第一期，8月29日（周六），上海，凌鹏开讲：A股策略研究方法 with 思考展望。

第二期，8月30日（周日），上海，付鹏开讲：全球大类资产交易案例与策略思考。

第三期，9月5日（周六），上海，Mark开讲：电子产业架构、研究方法 with 未来趋势。

闭门训练营课程仅线下授课，不会以任何形式在线上呈现。

席位紧张！先到先得！



本期内容

>> 本文仅限作者观点，点击上方视频收看！

今天聊什么话题？我们来关注一下拐点，其实也不叫拐点，应该说我们要讨论的一个问题就是，黄金的价格还会更高吗？

关于这个问题，其实整个框架体系我之前跟大家分析过。原则上讲，问黄金价格还会更高吗，实际上问的就是通胀保值债券TIPS，或者说实际利率还会更低吗。当然拆分来看，要么是名义利率，要么是通胀水平。换句话说，要么有更高的通胀水平，要么有更低的名义利率，这是大家关心的。

第一点，我们先说名义利率。大家可以看一下，黄金价格最高时接近2100美元/盎司，对标的名义利率水平是多少？如果用10年期美债来看的话，大概是在0.5%这个水平。这是什么样的一个概念？我们可以看到，3月美国第一次疫情结束以后，开始出现一波明显的利率的上行。6月中下旬美国开始进入二次疫情，我们可以看到二次疫情再次推低了名义利率预期。

每周一 US10YT=RR, USBEI5Y=RR, USBEI2Y=RR, US10YTIP=RR, XAU: 2016/9/25 - 2020/11/1 (EST)

美债十年期

过去四年平均BEI通胀水平

价格
USD
1,997.4950

实际利率

收益率
1.6357
1.5696
0.6655
-1.027

每天 US10YT=RR, USBEI5Y=RR, USBEI2Y=RR, XAU: 2020/5/26 - 2020/8/24 (EST)

收益率
1.6357
1.5696
0.6655

价格
USD
1,997.4950

2020 六月 2020 七月 2020 八月

大师 闭门课 · 训练营

大师闭门训练营

开始招募啦！

顶级投资人/独家干货/沉浸式培训



见闻

大师课 · 付鹏

第三季

黄金投资思维特训

搭建FICC视角下的黄金投资方法论

一、黄金大师课概览与框架

1.1 黄金大师课概览

1.2 黄金大师课框架

二、资本市场的成熟化与投资启示

2.1 黄金历史价格走势复盘

2.2 黄金中观框架：实际利率

2.3 黄金：历史的天空回顾——隐形通货膨胀税

2.4 黄金：历史的天空回顾——石油危机与利率约束

2.5 黄金：历史的天空回顾——布雷顿森林体系崩溃

2.6 美国企业债务杠杆问题

2.7 美国财富的累积与分配

2.8 透过财政赤字看美国社会的核心问题

2.9 利率的终结导致美国社会阶层固化

三、黄金宏观分析框架与历史复盘

3.1 黄金宏观框架：债务与信用

3.2 透过美国四大部门杠杆看债务与信用

3.3 美国信用问题与债务货币化

3.4 日本和中国的四大部门杠杆

3.5 黄金分析框架与路径总结

四、黄金与其他资产的分析框架

4.1 黄金租赁利率

4.2 黄金与日元：套息交易下的反馈机制

4.3 黄金与其他资产的比价、传导关系

五、黄金交易层面的注意事项

5.1 黄金CFTC持仓分析

5.2 商品交易层面方法论上的思考

六、白银分析框架与交易策略

6.1白银基本面分析的特殊性

6.2商品的实货交易与风险对冲